

KONTRAKTY TERMINOWE NA WIG20

Wyniki sesji: czwartek, 20 czerwca 2013				System:	
	Wartość	zmiana			
Kurs otwarcia	2 327	-121	-4,94%	Aktualna pozycja – krótka, sygnał otwarcia długiej- 2439	
Kurs zamknięcia	2 205	-210	-8,70%	Ostatnia zmiana sygnału z długiej na krótką- 2454	
Kurs min.	2 205	-208	-8,62%		
Kurs max.	2 334	-118	-4,81%		
Wolumen obrotu	94 797	8 299	9,59%	Najbliższe poziomy oporu: 2225 2255 2300 2350	
Otwarte pozycje	144 918	9 239	6,81%	Najbliższe poziomy wsparcia: 2200 2180 2150 2130	



Dzień rozliczenia

Wczoraj inwestorzy zmierzili się z najgorszym dniem na rynku akcji w bieżącym roku. Notowania na GPW pod presją znajdowały się przez całą sesję. Ostatecznie FW20 straciły 4,8% (rozliczna dziś seria czerwcową, która zamknęła się na poziomie 2300 pkt, dla serii wrześniowej spadek wyniósł 6,4% - zamknięcie 2205 pkt). Minorowe nastroje panowały także na innych światowych rynkach (DAX: -3,3%). Inwestorzy zareagowali w ten sposób na zapowiedź ograniczenia skupu aktywów przez Fed w dalszej części roku (do połowy 2014 program QE miałby zupełnie się zakończyć). Wall Street także świeciła wczoraj na czerwono. S&P500 stracił 2,5%. Warto pamiętać, że światowe indeksy są sporo, sporo wyżej niż gdy kolejne programy skupu aktywów ogłaszano. Świeże pieniądze i tak w kolejnych miesiącach będą płynąć na rynek, więc dopiero za jakiś czas zacznie pojawiać się ich coraz mniej. Problemem, który pozostawał wczoraj w tle, są także Chiny. Tamtejsza gospodarka jest w sporej zadyszce (kolejne rozczarowujący odczyt PMI), niepokojąco wygląda sytuacja na rynku międzybankowym, gdzie gwałtownie w ostatnich dniach wzrosły stopy procentowe (SHIBOR, stopy repo), a działania regulacyjne przyczyniły się także do ostatnich spadków cen miedzi. W innych dotychczasowych tygrysach światowego wzrostu (Turcja, Brazylia) ludzie coraz odważniej wychodzą na ulice, w Chinach na razie cicho. Dziś rano na rynkach akcji mamy próbę złapania oddechu. Kontrakty na DAX są blisko wczorajszych zamknięć, z kolei futures na S&P500 rosły około 0,5%. Japoński Nikkei225 zamknął się 1,7% na plusie. Brak dziś poważniejszych danych makro. Dzień będzie stał pod znakiem rozliczenia czerwcowych serii instrumentów pochodnych, więc końcówka dodatkowo może być ciekawa. Biorąc pod uwagę, że taka przecena jak wczorajsza, to także problem z depozytami, można oczekiwać sporej zmienności. Wykres kontynuacyjny FW20 jest obecnie po dużych „przejściach”. W ciągu jednej sesji znaleźliśmy się na poziomach z przełomu ... lipca/sierpnia 2012 roku.

Krzysztof Pado

RYNEK AKCJI
Wyniki sesji: czwartek, 20 czerwca 2013

Indeks	52 tygodnie		Kurs otwarcia	Kurs zamknięcia	Zmiana [%]	Kurs min.	Kurs max.	Zakres wahań	Wartość obrotów [mln PLN]
	Kurs max.	Kurs min.							
WIG20	2 634,2	2 089,1	2 390,34	2 297,91	0,00%	2 297,91	2 398,75	100,8	1,4
sWIG80	12 049,4	9 149,7	11 945,15	11 755,38	0,00%	11 669,63	11 945,15	275,5	50,8
mWIG40	2 991,6	2 204,6	2 948,72	2 905,31	0,00%	2 886,20	2 950,65	64,5	110,0
WIG PL	49 248,4	38 688,9	47 613,05	46 587,68	0,00%	46 587,68	47 613,05	1025,4	-
WIG	48 572,8	38 810,2	47 345,23	45 870,00	0,00%	45 852,41	47 357,67	1505,3	1,6

Spółka	Cena [PLN]	Mkt Cap [mln PLN]	zmiana %				zmiana % względem WIG20			
			dzienna	1M	3M	6M	dzienna	1M	3M	6M
ASSECOPOL	42,02	3 488	-5,6%	1,7%	0,0%	-6,4%	-0,8%	4,8%	4,1%	4,6%
BANK HANDLOWY	87,20	11 394	-8,3%	-14,3%	-5,7%	-10,6%	-3,5%	-11,3%	-1,6%	0,5%
BOGDANKA	115,00	3 912	-3,4%	-3,3%	-7,3%	-16,4%	1,4%	-0,2%	-3,2%	-5,4%
BORYSZEW	0,42	948	-4,5%	2,4%	-12,5%	-28,8%	0,2%	5,5%	-8,4%	-17,8%
BRE	381,00	16 056	-2,3%	6,4%	9,5%	15,5%	2,5%	9,5%	13,6%	26,5%
EUROCASH	52,00	7 191	-9,0%	-14,0%	-2,3%	12,6%	-4,2%	-11,0%	1,8%	23,6%
GTC	8,75	2 795	-3,8%	20,2%	8,6%	-12,1%	0,9%	23,2%	12,6%	-1,0%
JSW	77,00	9 041	-1,5%	-1,3%	-18,3%	-16,4%	3,3%	1,8%	-14,2%	-5,4%
KERNEL	49,35	3 932	-5,2%	-17,1%	-9,4%	-25,2%	-0,4%	-14,0%	-5,4%	-14,2%
KGHM	129,50	25 900	-8,5%	-8,4%	-18,6%	-31,3%	-3,7%	-5,4%	-14,5%	-20,3%
LOTOS	37,31	4 846	-6,8%	-5,8%	-11,5%	-11,8%	-2,1%	-2,7%	-7,4%	-0,8%
PEKAO	153,40	40 263	-1,6%	-3,5%	-2,3%	-8,7%	3,2%	-0,5%	1,8%	2,3%
PGE	17,60	32 908	-1,7%	4,8%	5,5%	-5,0%	3,1%	7,9%	9,5%	6,1%
PGNIG	6,06	35 754	-3,3%	3,6%	3,4%	17,9%	1,4%	6,6%	7,5%	28,9%
PKNORLEN	47,50	20 316	-5,1%	-6,5%	-10,5%	-6,7%	-0,3%	-3,4%	-6,5%	4,4%
PKOBP	34,08	42 600	-5,4%	1,1%	-0,4%	-6,4%	-0,6%	4,2%	3,7%	4,7%
PZU	412,00	35 577	-5,1%	-6,5%	0,9%	-5,8%	-0,3%	-3,4%	4,9%	5,3%
SYNTHOS	4,71	6 233	-8,9%	-6,4%	-27,5%	-10,3%	-4,1%	-3,3%	-23,5%	0,8%
TAURON	3,90	6 835	-9,7%	-7,4%	-12,6%	-16,8%	-4,9%	-4,3%	-8,5%	-5,8%
TPSA	8,12	10 845	-0,4%	6,1%	19,4%	-33,9%	4,4%	9,2%	23,5%	-22,8%

Komentarz po sesji
Krwawa sesja

Dzisiejszą sesję byki zapewne zapamiętają na długo. Przez zbyt ni optywizm w ostatnich dniach zostali mocno skarceni. Na rynku pojawił się strach, w końcu przerażający się nawet w panikę. WIG20 stracił 4,8% i był to najgorszy wynik od września 2011 roku (-7,3%). Długa czarna świeca, dodatkowo z luką bessy, sprowadziła „blue chips” poniżej 2300 pkt (2297,9 pkt), skąd już blisko do kwietniowych dołków (2250 pkt). Impulsem do przeceny okazał się komunikat po wczorajszym posiedzeniu Fed wywołujący wreszcie korektę na wygrzanym Wall Street wsparty dodatkowo porannymi danymi o aktywności sektora przemysłowego w Chinach (najsłabiej od 9 miesięcy) i w Europie (PMI w Niemczech 48,7 pkt vs 49,8 pkt oczek.). Przy umacnianym się dolarze (efekt Fed) i słabych danych z realnej gospodarki mocno traciły surowce. Najbardziej ucierpiały metale szlachetne (-6 do -8%), kolejny słaby dzień ma za sobą miedź (-2,6%) będąc o krok od pokonania majowych dołków. W kiepskich nastrojach handel rozpoczął Amerykanie. Szeroki S&P500 po otwarciu walczy na psychologicznym 1600 pkt (-1,7%). W bazowym scenariuszu zakładam, że zejście od przynajmniej do 1560 pkt, co nie ułatwi sytuacji na GPW. Już dziś należeliśmy do najsłabszych na świecie. Gorsze humory mają tylko inwestorzy w Turcji, gdzie uliczne zamieszki nie cichną. Wśród dużych spółek do najsłabszych należeli Tauron (-9,7%), Eurocash (-9%) i Synthos (-8,9%). Wyprzedzą nie ominęła KGHM (-8,5%). Miedziowy gigant przez 2 dni stracił na wartości blisko 15%. Lepiej wypadły spółki z mWIG40 (-2,3%) i sWIG80 (-2%), choć i tu nie brakowało spektakularnych porażek, jak Petrolinvest (-14,3%), NWR (-10,3%), Gant (-21%) czy spółki budowlane.

Krystian Brymora

Komentarz przed sesją:
Emocji nie brakuje

Wczorajsza sesja dostarczyła nam sporo emocji. Podaż z łatwością zniżała wykres blue chipów w coraz to niższe rejony i ostatecznie, po dodatkowo bardzo słabym fixingu, WIG20 stracił 4,79% i notuje obecnie wartość 2297,91 pkt. Jeszcze w środę wydawało się, że byki powinny postawić bardziej zdecydowany opór w okolicach poziomu 2400 pkt., a tymczasem dziś już musimy szukać kolejnych wsparć poniżej 2300 pkt. Należy je przede wszystkim wyróżnić na wysokości 2251,80 pkt. (lokalne minima z 23.04). Dodatkowo trzeba stwierdzić, że mozielnie budowany kanał wzrostu właśnie od tej daty, został praktycznie cały zanegowany i otwarte zostaje pytanie czy nie wrócimy teraz czasem na średnioterminowego trendu spadkowego zapoczątkowanego na początku stycznia. Bardzo słabo poradzili sobie również inwestorzy z Oceanem. Na zamknięciu Dow Jones Industrial spadł o 2,34%, Nasdaq stracił 2,28%, a indeks S&P 500 spadł o 2,50%. Istotnie traciły również wczoraj główne surowce, zwłaszcza metale. Sentyment do inwestycji gwałtownie spadł w reakcji na środowowe doniesienia FOMC o prawdopodobnym wycofaniu się amerykańskiego banku centralnego z realizowanego obecnie programu skupu obligacji w dalszej części tego roku. Niemniej wydaje się, że pierwsza fala spadków (może zarazem ostatnia) za nami. Japoński NIKKEI225 od około 5.30 naszego czasu zaczął systematycznie zyskiwać na wartości i na zamknięciu wzrósł o 1,66%. Również ceny miedzi odbijają po ostrych spadkach i nad ranem zyskują 1,28% oraz poranne notowania amerykańskich futures (+0,6%). Dlatego biorąc to pod uwagę należy spodziewać się dziś pozytywnego rozpoczęcia sesji notowań ciągłych w Warszawie. Z kolei na losy całej sesji dodatkowy wpływ mogą mieć dane makro z Polski oraz fakt wygasania czerwonych serii kontraktów. Z danych o 14.00 poznamy wskaźniki koniunktury gospodarczej.

Krzysztof Zarychta

Wydział Analiz i Informacji Dom Maklerski BDM S.A.

ul. 3-go Maja 23, 40-096 Katowice, Tel.: 032 208 14 12, analizy@bdm.com.pl

Opracowanie ma charakter czysto informacyjny i zostało opracowane na podstawie informacji uznanych przez autorów za wiarygodne. Zawarte w nim komentarze są subiektywnymi poglądami autorów. Opracowanie i zawarte w nim komentarze nie są podstawą żadnej rekomendacji kupna bądź sprzedaży w rozumieniu obowiązującego prawa i nie powinny być tak interpretowane. Publikowanie w prasie lub w Internecie całości lub części opracowania wymaga zgody sporządzających raport.

INFORMACJE ZE SPÓŁEK

Elektrobudowa	Elektrobudowa podpisała z Tauron Ciepło umowę na budowę nowego bloku ciepłowniczego o wartości 592,5 mln PLN netto. Prace mają się rozpocząć 20 czerwca. Zakończenie prac ma nastąpić do czerwca 2016 r.
BNP Paribas BP	BNP Paribas Bank Polska chce w perspektywie 3-4 lat zwiększać przychody o średnio 6-8% rocznie i podnosić marżę dzięki koncentracji na rozwoju sprzedaży produktów z segmentu personal finance. Liczba klientów detalicznych banku ma rosnąć o 10% rocznie.
Tauron KGHM	Projekt budowy bloku gazowo - parowego o mocy rzędu 850 MW w Elektrowni Blachownia zmierza ku zawieszeniu poinformował prezes Tauron. Spółkę celową dla realizacji tego przedsięwzięcia zawiązał Tauron w 2012 r. razem z KGHM. Zgodnie z ówczesnymi szacunkami, nakłady na inwestycję miałyby sięgnąć ok. 3,5 mld PLN, a nowy blok mógłby zostać przekazany do eksploatacji w 2Q'17.
Mabion	Mabion rozpoczął badania kliniczne swojego pierwszego leku MabionCD20. Jest to ostatni etap poprzedzający rejestrację farmaceutyku. W ciągu kilku tygodni od rozpoczęcia badań zostanie wydana wstępna ocena bezpieczeństwa leku.
Bakalland	Bakalland, który ma ok. 8,7% kapitału zakładowego Mispolu, zaproponował zniesienie dematerializacji akcji tej spółki i wycofanie jej z obrotu na GPW, gdy dojdzie do skutku wezwanie Newma Hildings po cenie 4,8 PLN lub gdy cena będzie ustalona przez niezależnego doradcę. Newma Hildings w maju wezwała do sprzedaży akcji Mispolu, stanowiących 33,07% głosów po 2,23 PLN/akcję.
Kruszwica	WZA Kruszwicy zdecydowało, że z zysku za 2012 rok na dywidendę trafi 2,53 mln PLN, co daje 0,11 PLN/akcję. Dniem dywidendy jest 20 sierpnia, a dniem jej wypłaty to 3 września.
Marvipol	Marvipol wyemitował 3-letnie obligacje serii K i L o łącznej wartości nominalnej 45 mln PLN. Środki z emisji przeznaczy na rozwój biznesu, jak również restrukturyzację zadłużenia.
Tarczyński	ING OFE ma prawa do akcji spółki Tarczyński, które po zamianie na akcje dadzą ok. 6,96% głosów na WZA spółki.
Wielton	WZA spółki zdecydowało o przeznaczeniu 14,5 mln PLN z zysku za 2012 rok na dywidendę, co w przeliczeniu na jedną akcję daje 24 grosze. Dzień dywidendy ustalono na 19 sierpnia.
Bank Millennium	Bank Millennium w 2Q'13 sprzeda kredyty gotówkowe za około 435 mln PLN. W całym roku bank może sprzedać tych kredytów za 1,8 mld PLN, czyli więcej niż wcześniej planował. Wg przedstawicieli banku koszt ryzyka tego portfela utrzymywany jest na stabilnym poziomie, z tendencją do poprawy.
KOV Serinus Energy	Akcjonariusze Winstar Resources wyrazili zgodę na przejęcie spółki przez KOV. Z kolei akcjonariusze KOV zgodzili się na scalenie akcji spółki w stosunku jeden do dziesięciu. WZA KOV zdecydowało też o zmianie nazwy firmy na Serinus Energy. KOV podpisał w kwietniu warunkową umowę zakupu spółki Winstar Resources, który posiada dwie licencje produkcyjne - w Tunezji i na Ukrainie. Wartość transakcji to 112 mln dolarów kanadyjskich. Nowa spółka zadebiutuje na parkiecie w Toronto.
Fota	Spółka podała komunikat, że kolejne banki wypowiedziały im finansowanie. Raiffeisen Bank Polska wypowiedział umowę o limit wierzycielności. Powodem wypowiedzenia jest naruszenie przez spółkę warunków polegających na pogorszeniu sytuacji gospodarczej, prawnej i finansowej. Dodatkowo Bank Handlowy wypowiedział umowę finansowania i do 26 czerwca 2013 roku Fota zobowiązana jest do spłaty 37.3 mln PLN.

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółki, PAP

INDEKSY I WSKAŹNIKI

indeksy giełdowe

indeks/ticker	data	kurs	zmiana			
			1D	1M	3M	6M
Świat						
MSCI AC World	2013-06-20	365,2	-3,5%	-6,8%	-1,1%	4,5%
MSCI World	2013-06-20	1 474,9	-3,4%	-6,0%	0,2%	7,0%
MSCI EM	2013-06-20	946,8	-4,0%	-12,8%	-10,4%	-12,3%
MSCI BRIC	2013-06-20	255,7	-3,0%	-15,1%	-12,7%	-14,8%
Europa Środkowa, Wschodnia i Południowa						
Polska WIG	2013-06-20	47 743,1	-3,9%	-0,4%	-0,4%	-3,8%
Polska WIG20	2013-06-20	2 413,4	-4,8%	-2,6%	-4,0%	-10,3%
Polska mWIG40	2013-06-20	2 975,0	-2,3%	4,2%	9,7%	12,1%
Polska sWIG80	2013-06-20	11 995,6	-2,0%	6,7%	6,1%	15,7%
Węgry BUX	2013-06-20	19 026,7	-1,5%	-0,2%	2,3%	4,9%
Czechy PX	2013-06-20	925,3	-2,9%	-8,2%	-6,4%	-11,1%
Bulgaria Sofix	2013-06-20	441,1	-1,0%	9,7%	20,3%	37,1%
Rosja Micex	2013-06-20	1 297,0	-2,0%	-7,7%	-8,3%	-10,1%
Rosja RTS (USD)	2013-06-20	1 243,3	-3,7%	-12,2%	-13,9%	-16,1%
Rumunia BET	2013-06-20	5 377,9	-0,9%	-1,0%	-3,6%	12,4%
Turcja ISE 100	2013-06-20	73 461,9	-6,8%	-18,1%	-8,9%	-2,5%
Europa Zachodnia						
Euro Stoxx 50	2013-06-20	2 684,0	-3,6%	-8,1%	-2,1%	0,3%
W. Brytania FTSE 100	2013-06-20	6 348,8	-3,0%	-8,4%	-3,1%	5,8%
Francja CAC40	2013-06-20	3 839,3	-3,6%	-7,5%	-1,0%	3,6%
Niemcy DAX	2013-06-20	8 197,1	-3,3%	-6,2%	-0,9%	3,3%
Hiszpania IBEX 35	2013-06-20	8 098,3	-3,2%	-7,9%	-5,9%	-3,0%
Holandia AEX	2013-06-20	351,1	-2,6%	-7,6%	-1,7%	0,8%
Szwecja OMX 30	2013-06-20	1 174,8	-3,1%	-8,4%	-2,2%	6,7%
Austria ATX	2013-06-20	2 381,2	-2,6%	-6,4%	-4,1%	-1,9%
Ameryka Północna i Południowa						
USA DJIA	2013-06-20	15 112,2	-2,3%	-3,6%	2,3%	12,2%
USA S&P500	2013-06-20	1 628,9	-2,5%	-4,5%	2,4%	11,2%
USA Nasdaq Comp	2013-06-20	3 443,2	-2,3%	-3,7%	3,7%	11,0%
Kanada S&P/TSX	2013-06-20	12 268,3	-2,4%	-4,8%	-5,9%	-1,8%
Meksyk IPC	2013-06-20	39 045,0	-3,9%	-8,6%	-11,2%	-13,3%
Brazylia BOVESPA	2013-06-20	47 893,1	0,7%	-13,4%	-13,9%	-21,3%
Argentyna MERVAL	2013-06-19	3 048,0	0,8%	-16,9%	-9,9%	8,3%
Azja i Australia						
Japonia NIKKEI 225	2013-06-21	13 014,6	-1,7%	-15,3%	5,2%	30,9%
Hong Kong Hang Seng	2013-06-20	20 382,9	-2,9%	-11,6%	-6,5%	-7,8%
Chiny Shanghai Comp	2013-06-21	2 083,5	-2,8%	-8,5%	-9,1%	-2,9%
Indie BSE30	2013-06-20	18 719,3	-2,7%	-6,9%	-0,2%	-2,9%
Indonezja JKSE	2013-06-20	4 630,0	-3,7%	-10,7%	-3,0%	10,2%
Izrael TA 25	2013-06-20	1 223,8	-1,0%	-1,5%	-3,0%	-0,7%
Korea Kospi	2013-06-21	1 850,5	-2,0%	-6,7%	-5,4%	-6,4%
Australia S&P/ASX 200	2013-06-20	4 758,4	-2,1%	-8,4%	-3,2%	5,6%

Źródło: Bloomberg

pozostałe wskaźniki

indeks/ticker	data	kurs	zmiana			
			1D	1M	3M	6M
surowce						
Miedź LME 3M	2013-06-20	6 960,0	-0,6%	-5,9%	-8,7%	-10,4%
Ropa WTI Crude	2013-06-20	95,1	-3,4%	-1,2%	2,3%	4,5%
Złoto Spot \$/oz	2013-06-20	1 291,4	-6,0%	-6,3%	-20,1%	-22,1%
Aluminium LME 3M	2013-06-20	1 830,0	-0,6%	-1,6%	-5,6%	-11,2%
obligacje i rynek pieniężny						
Polska 5yr yield	2013-06-20	3,343	-0,7%	17,1%	-3,6%	3,1%
Polska 10yr yield	2013-06-20	4,263	10,5%	27,6%	7,5%	14,9%
Polska WIBOR 3M	2013-06-20	2,640	-0,4%	-2,6%	-19,8%	-35,1%
Polska WIBOR 6M	2013-06-20	2,590	0,0%	-1,9%	-21,5%	-35,9%
USA 10yr yield	2013-06-20	2,414	2,6%	25,3%	26,3%	37,0%
Niemcy 10yr yield	2013-06-20	1,665	6,9%	19,7%	22,0%	21,0%
Japonia 10yr yield	2013-06-20	0,856	4,9%	-2,6%	47,1%	11,7%
Hiszpania 10yr yield	2013-06-20	4,854	7,1%	15,9%	-0,6%	-7,6%
Irlandia 10yr yield						
Portugalia 10yr yield	2013-06-20	6,409	5,6%	22,5%	6,5%	-8,6%
Włochy 10yr yield	2013-06-20	3,669	-0,8%	10,5%	-7,0%	-1,9%
CDS						
Belgia 5yr USD	2013-06-20	70,3	12,6%	13,0%	0,3%	-14,9%
Chiny 5yr USD	2013-06-17					
Francja 5yr USD	2013-06-20	77,0	8,7%	14,9%	7,5%	-16,0%
Grecja 5yr USD						
Hiszpania 5yr USD	2013-06-20	282,5	10,1%	34,0%	0,3%	-2,6%
Irlandia 5yr USD	2013-06-20	167,0	5,2%	16,0%	-4,0%	-23,1%
Japonia 5yr USD	2013-06-20	87,0	8,7%	34,4%	29,3%	17,8%
Niemcy 5yr USD	2013-06-20	31,0	10,7%	-1,1%	-12,5%	-23,6%
Polska 5yr USD	2013-06-20	95,9	16,7%	24,2%	8,7%	19,6%
Portugalia 5yr USD	2013-06-20	402,8	10,0%	37,7%	4,7%	-9,8%
Rosja 5yr USD	2013-06-20	216,3	24,7%	57,7%	36,5%	64,0%
USA 5yr EUR	2013-06-20	28,3	3,1%	-4,2%	-24,5%	-25,5%
W. Brytania 5yr USD	2013-06-20	50,8	7,3%	13,0%	14,7%	32,1%
Włochy 5yr USD	2013-06-20	286,0	7,3%	27,5%	0,8%	4,2%

kursy walut

EUR/PLN	2013-06-20	4,342	1,8%	3,8%	3,6%	6,3%
USD/PLN	2013-06-20	3,280	3,1%	1,3%	1,0%	6,0%
CHF/PLN	2013-06-20	3,534	2,1%	5,6%	3,0%	4,5%
EUR/USD	2013-06-20	1,324	-1,2%	2,5%	2,5%	0,4%
USD/JPY	2013-06-20	97,920	2,9%	-4,4%	3,1%	16,2%

RYNKI ZAGRANICZNE



Wydział Analiz i Informacji Dom Maklerski BDM S.A.

ul. 3-go Maja 23, 40-096 Katowice, Tel.: 032 208 14 12, analizy@bdm.com.pl

Opracowanie ma charakter czysto informacyjny i zostało opracowane na podstawie informacji uznanych przez autorów za wiarygodne. Zawarte w nim komentarze są subiektywnymi poglądami autorów. Opracowanie i zawarte w nim komentarze nie są podstawą żadnej rekomendacji kupna bądź sprzedaży w rozumieniu obowiązującego prawa i nie powinny być tak interpretowane. Publikowanie w prasie lub w Internecie całości lub części opracowania wymaga zgody sporządzających raport.